

AG

Die Aktiengesellschaft

Zeitschrift für deutsches, europäisches und internationales Aktien-, Unternehmens- und Kapitalmarktrecht

Herausgeber:

Prof. Dr. Heinz-Dieter Assmann, LL.M., Universität Tübingen, E-Mail: assmann@jura.uni-tuebingen.de · Prof. Dr. Mathias Habersack, Universität München, E-Mail: mathias.habersack@jura.uni-muenchen.de

in Verbindung mit VorsRiBGH Prof. Dr. Ingo Drescher, Karlsruhe · Prof. Dr. Volker Emmerich, Bayreuth · PräSVerfG Prof. Dr. Stephan Harbarth, LL.M., Karlsruhe · Prof. Dr. Jens Koch, Bonn · Prof. Dr. Hans-Joachim Mertens, Königstein · Prof. Dr. Dr. h.c. Uwe H. Schneider, Mainz/Frankfurt a.M. · RA Prof. Dr. Jochen Vetter, München · Prof. Dr. Dr. h.c. Wolfgang Zöllner, Tübingen

Ständige Mitarbeiter AG-Report:

RA Prof. Dr. Michael Arnold, Stuttgart · Prof. Dr. Walter Bayer, Jena · Dipl.-Verw. Wiss. Marianne Gajo, Spaichingen · RA Dr. Thorsten Kuthe, Köln · Dr. Thomas Ledermann, Hamburg · Dr. Franz-Josef Leven, Frankfurt a.M. · Dr. Stefan Mai, Frankfurt a.M. · RA Dr. Stefan Mutter, Düsseldorf · Markus Rieger, Wolfratshausen · WP Prof. Dr. Eberhard Scheffler, Hamburg · Dipl.-Vw. Christoph Schlienkamp, Düsseldorf · Andreas Schmidt, München · Prof. Dr. Dr. h.c. Uwe H. Schneider, Mainz/Frankfurt a.M. · RAin Daniela Weber-Rey, LL.M., Frankfurt a.M. · RA Dr. Jochen Weck, München · RAin Madeleine Zipperle, Köln

Steuer-Journal:

Streck Mack Schwedhelm, Rechtsanwälte/Fachanwälte für Steuerrecht, Köln/Berlin/München

Inhalt

die-aktiengesellschaft.de

Aufsätze

RA Dr. Georg Franzmann / RA (SRA) Dr. Tobias Brouwer – Wege zu einer verbesserten Aktionärsbeteiligung – Überlegungen und Vorschläge zur Reform der Hauptversammlung

Die Erfahrungen unter dem Covid-19-Gesetz haben gezeigt, dass die virtuelle Hauptversammlung das Potential hat, die Aktionärsbeteiligung im Vergleich zur herkömmlichen Präsenzversammlung spürbar zu verbessern, da sie einem deutlich weiteren Aktionärskreis die tatsächliche Möglichkeit verschafft, selbst an der Hauptversammlung teilzunehmen. Im Fokus der laufenden Reformdebatte über die Ausgestaltung eines neuen Rechtsrahmens steht die Modifikation des vorverlagerten Fragen-Antwort-Prozesses nach dem Vorbild des Covid-19-Gesetzes zugunsten einer stärkeren Teilhabe der Aktionäre am Onlineformat. Der Beitrag setzt sich mit aktuellen Zukunftsmodellen der virtuellen Hauptversammlung auseinander und stellt eine Neufassung des § 118 AktG zur Diskussion, die anstelle neuer Nachfragerechte in der virtuellen Hauptversammlung die Informationsbasis der Aktionäre im Vorfeld der Versammlung erweitert. 921

Univ.-Prof. Dr. Sebastian Mock, LL.M. (NYU), Attorney-at-Law (New York) – Derivative Suits bei deutschen Aktiengesellschaften im Bundesstaat New York

Das Klagezulassungsverfahren nach § 148 AktG führt in Deutschland ein Schattendasein. Die artverwandte *derivative suit* ist in den Vereinigten Staaten hingegen ein Dauerbrenner. Mit dem Verfahren „Rosenfeld for and on behalf of Deutsche Bank AG vs. Achleitner et al.“ ist nun erstmals auch bei einer deutschen Aktiengesellschaft ein solches Verfahren eingeleitet worden. Damit droht bei deutschen Aktiengesellschaften nicht nur eine Abwanderung von Aktionärsklagen in die Vereinigten Staaten, sondern eine erhebliche Zunahme derartiger Klagen insgesamt, womit eine Reform des § 148 AktG wieder in den rechtspolitischen Fokus geraten dürfte. Der Beitrag geht diesen Fragen nach. 929



Inhalt

Prof. Dr. Volker Emmerich – Fusionskontrolle 2019/2020

Die Fusionskontrolle bleibt spannend – trotz der Coronakrise. Dies soll – im Anschluss an frühere Berichte – dieser Überblick über die Entwicklung der deutschen und europäischen Fusionskontrolle in dem Zeitraum vom Herbst 2019 bis Herbst 2020 verdeutlichen, wobei der Schwerpunkt ebenso wie in den früheren Berichten auf der deutschen Praxis liegt. 938

Kommentar

WP/StB Dipl.-Kffr. Pia Brandenstein / RA Dr. Tobias Höfling – Kapitalisierte Ausgleichszahlungen als weitere Untergrenze der Barabfindung beim Squeeze-out einer beherrschten AG – Kommentar zu BGH v. 15.9.2020 – II ZB 6/20, AG 2020, 949

Die Relevanz der per Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag zugesicherten Garantiedividende für die Festlegung der Barabfindung anlässlich eines nachfolgenden Squeeze-out war bislang umstritten. Nun hat der BGH klargestellt: Der Barwert der Ausgleichszahlungen ist als weitere Untergrenze der Barabfindung zu berücksichtigen. Der Beitrag stellt die wesentlichen in Literatur und obergerichtlicher Rechtsprechung vorgetragenen Argumente dar und erläutert hierauf basierend die Entscheidung des BGH. Abschließend werden wesentliche verbleibende Herausforderungen für die Bewertungspraxis aufgezeigt. 942

Rechtsprechung

Ausschüttungskondition: Auslegung von Genussrechtsbedingungen	(BGH, Urt. v. 1.10.2020 – IX ZR 247/19)	945
Barabfindung nach Squeeze-out: Barwert der Ausgleichszahlungen als Untergrenze der Barabfindung	(BGH, Beschl. v. 15.9.2020 – II ZB 6/20).....	949
Barabfindung nach Squeeze-out: Unternehmensbewertung	(OLG Frankfurt, Beschl. v. 8.9.2020 – 21 W 121/15)	954
Spruchverfahren: Vergütung des gemeinsamen Vertreters in Spruchverfahren	(OLG Düsseldorf, Beschl. v. 24.9.2020 – 26 W 11/20 (AktE)).	959

AG Report

Rechts-Report | Vorstand und Aufsichtsrat

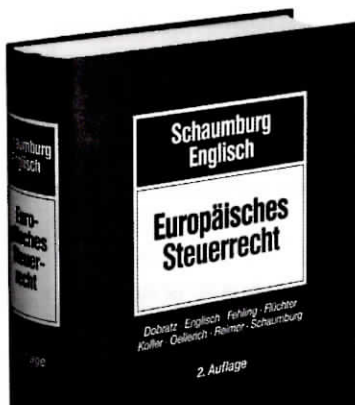
Weiteres „Update Frauenquote“ – die Stellungnahme der Bundesregierung zur Evaluation des FÜPoG I (Stefan Mutter / Jessica Werner) R360

Rechts-Report | Neues aus Brüssel

Richtlinie zur Einführung von Sammelklagen verabschiedet (Jochen Clausnitzer) R360

Kapitalmarkt-Report | Börse

Deutsche Börse übernimmt Anbieter von Nachhaltigkeitsdaten (Marianne Gajo).....	R361
ESMA veröffentlicht Bericht über EU-Wertpapiermarkt (Marianne Gajo).....	R362
Börse London veröffentlicht Bericht zu dynamischen KMU in Großbritannien (Marianne Gajo).....	R362
EEX bleibt Auktionsplattform für europäische Emissionsberechtigungen (Marianne Gajo).....	R362



Europa kann auch einfach sein.

Die erweiterte Neuauflage des bewährten Handbuchs stellt Bestand und Dogmatik des Europäischen Steuerrechts umfassend und praxisnah dar. Die Implikationen für das deutsche Steuerrecht werden eingehend erläutert, beispielsweise im Beihilferecht, für den Brexit und neu im Mehrwert- und Verbrauchsteuerrecht.

Bestellen Sie jetzt versandkostenfrei unter otto-schmidt.de

Inhalt

Nasdaq übernimmt Finanzkriminalitätsbekämpfer Verafin (Marianne Gajo).....	R363
Börsen Kuwait, Daressalam und Aquis in FTSE Mondo Visione Exchanges Index (Marianne Gajo).....	R363
ICE-Futures Abu Dhabi und Murban-Rohöl-Futures geplant (Marianne Gajo).....	R363
Indonesische Börse startet elektronische Handelsplattform (Marianne Gajo).....	R364
Börse Thailand und nationale Wissenschaftsagentur wollen KMU und Start-ups fördern (Marianne Gajo).....	R364

Branchen- und Unternehmens-Report | Branchen-Nachrichten

Elektromobilität in Deutschland (Marion Müller).....	R364
Blockchain kann globales BIP bis 2030 um 1,76 Bill. US-\$ erhöhen (Marion Müller).....	R365
Elektrohandwerk fast wieder auf Vor-Corona Niveau (Marion Müller).....	R366
Reedereien meistern erste Welle (Marion Müller).....	R366

Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

freenet AG – Konzernabschluss zum 31.12.2019 (Christoph Schlienkamp).....	R367
Stratec SE – Konzernabschluss zum 31.12.2019 (Christoph Schlienkamp).....	R369

Bibliothek

Zeitschriftenpiegel (Katharina Melkko).....	R370
---	------

Zeitschrift und Online-Datenbank gehören zusammen!

Nutzen Sie die Online-Vorteile: **Ihre neuen Zugangsdaten für 3 Nutzer finden Sie im Oktoberheft links neben dem Inhaltsverzeichnis.** Auch für die Otto Schmidt Zeitschriften-App! **Wichtige Info für bereits registrierte Nutzer:** Verlängern Sie jetzt Ihren Zugriff mit den neuen Zugangsdaten!

**Bewerten heißt vergleichen!**

Mit neuen Kapiteln zu: Planung und Prognose, Abgrenzung zwischen Rechts- und Tatfragen, Unternehmensbewertung im Schadensersatzrecht, von KMU, NPO, und einige mehr.

Thematisch ausgebaut

Bestellen Sie jetzt versandkostenfrei unter otto-schmidt.de